

OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

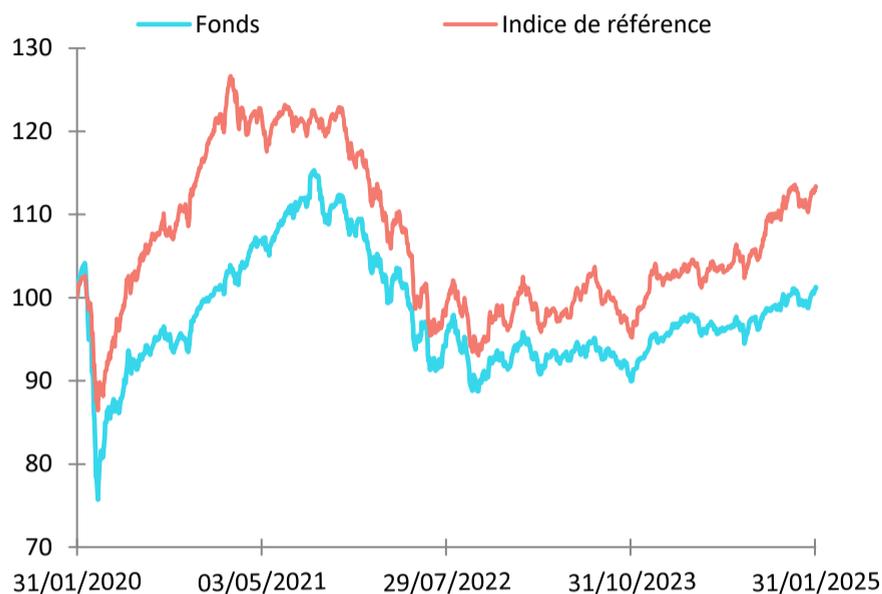
Reporting mensuel au 31 Janvier 2025



■ Valeur liquidative : 49,36 €

■ Actif net total du fonds : 96 020 312 €

■ Évolution de la performance



(base 100 au 31/01/2020)

■ Performances cumulées

	1M	YTD	1Y	3Y	5Y	8Y	10Y
Fonds	2,2%	2,2%	6,0%	-3,1%	1,2%	3,5%	8,0%
Indice de référence	2,1%	2,1%	10,8%	0,7%	13,3%	24,1%	28,7%

■ Performances annuelles

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	9,9%	0,6%	9,0%	-16,2%	4,4%	3,6%
Indice de référence	10,1%	21,5%	-1,8%	-17,8%	7,6%	6,9%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La valeur d'un investissement dans l'OPC peut fluctuer à la hausse comme à la baisse. Les performances présentées s'entendent dividendes/coupons nets réinvestis. Le calcul de performance des indices composés de plusieurs indices est rebalancé tous les mois.

■ Principaux indicateurs

	Fonds	Indice de référence	
Sensibilité Taux	1,70	2,06	
Sensibilité Actions	46,05%	43,40%	
Max drawdown* (1)	-16%	-18%	
Délai de recouvrement* (1)	-	-	
Rating moyen	BBB-	BBB-	
Rendement courant	0,70%	0,69%	
	1Y	3Y	5Y
Ratio de Sharpe*	0,35	-0,43	-0,01
Ratio d'information*	-1,45	-0,43	-0,42
Tracking error*	3,13	2,86	5,44
Volatilité fonds*	5,14	7,76	11,32
Volatilité indice*	6,19	8,55	9,65

*Source : Six Financial Information (1) sur 156 semaines (arrêté au dernier vendredi du mois)

■ Notations

Six Financial Information



■ Date de création

12/12/1995

■ Forme juridique

SICAV

■ Devise

EUR

■ Note ESG

Fonds	Indice
6,24	6,09

■ Couverture note ESG

Fonds	Indice
95,42	89,36%

Source : Ofi Invest AM & MSCI

■ Orientation de gestion

La SICAV a pour objectif de réaliser sur la durée de placement recommandée (supérieure à deux ans) une performance supérieure à celle de l'indice Refinitiv Convertible Index – Global Focus Hedged (EUR) en investissant principalement sur les titres donnant accès au capital ou les titres assimilables français ou étrangers, négociés sur les marchés de tous pays. La SICAV investit principalement sur des obligations convertibles et répond aux critères environnementaux (E), sociaux (S) et de gouvernance (G) (ESG).

La gestion cherche à se positionner sur la convexité et sur le profil de risque asymétrique des convertibles. Le gérant est susceptible de piloter le delta du fonds (sensibilité au marché actions) en fonction des phases du cycle boursier.

Dans une logique de long terme, la stratégie de gestion est discrétionnaire quant à l'allocation d'actifs et à la sélection des titres dans le cadre d'un portefeuille diversifié. La performance de la SICAV peut donc diverger de l'indicateur de référence.

■ Indice de référence

Refinitiv Convertible Index - Global Focus Hedged (EUR)

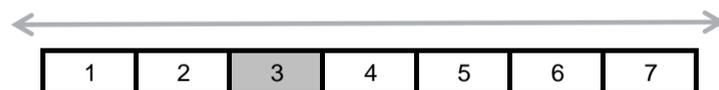
■ Durée de placement minimum recommandée

Supérieure à 2 ans

■ Profil de risque et de rendement

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



SRI (Synthetic Risk Indicator) : L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pendant la durée de placement minimum recommandée.

■ Gérant(s)

Nancy SCRIBOT BLANCHET - Olivier RAVEY



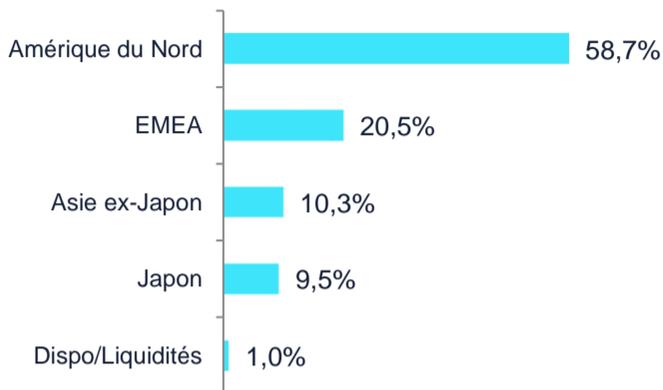
OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

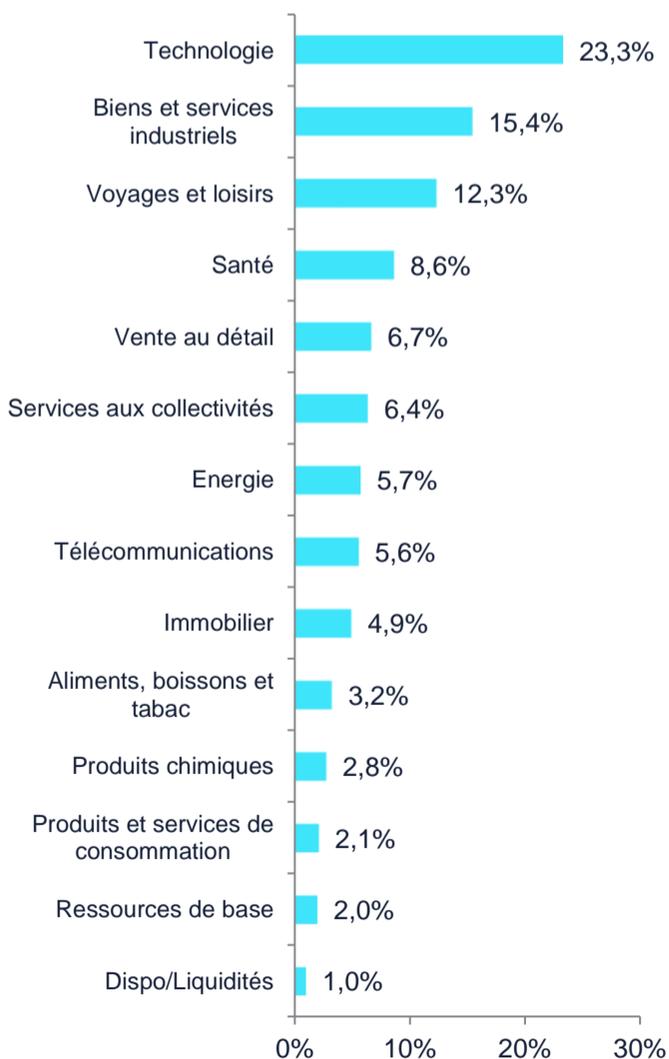
Reporting mensuel au 31 Janvier 2025



■ Répartition géographique (hors trésorerie)



■ Répartition sectorielle (hors trésorerie)



■ Commentaire de gestion

En ce début d'année, l'actualité se situe encore du côté des Banques Centrales : la Fed a maintenu son taux directeur à 4,5%, marquant une pause après trois baisses consécutives en 2024 (1% au total). En Europe, la BCE a poursuivi sa politique d'assouplissement en abaissant son taux de dépôt à 2,75% (-25bp), cinquième baisse depuis juin 2024 où le taux culminait alors à 4%. Du côté des statistiques, aux USA, la croissance du PIB au Q4, en estimation avancée, a été plus faible que prévue, à 2,3% contre 2,6% attendu, en raison d'un repli de l'investissement des entreprises, et le CPI est sorti à 2,9% YoY (vs 2,8% attendu). En zone Euro, le PIB au Q4 est resté stable, faisant ressortir un PIB annuel en augmentation à +0,7% en 2024, après +0,5% en 2023, avec de fortes disparités en fonction des pays. Le CPI final pour la zone est sorti en hausse à +2,4% YoY, comme prévu par le consensus, sous l'effet de la composante des services. Sur le plan politique, D. Trump a officiellement prêté serment en tant que président des Etats-Unis, et a déclaré dans la foulée qu'il imposerait des droits de douane de 25% sur les importations canadiennes et a menacé l'UE d'imposer des droits de douane si celle-ci n'augmentait pas ses achats de pétrole américain. Enfin, en Asie, la croissance du PIB chinois est ressortie à +5,4%, croissance supérieure aux attentes des analystes qui anticipaient une hausse de +5%, et au Japon, l'inflation annuelle a atteint 3,6% en décembre, dépassant les attentes de 3,4%, situation qui met la BoJ dans une position inconfortable : bien qu'elle ait relevé ses taux de 25bp, la question d'un durcissement monétaire plus marqué reste en suspens.

Dans cet environnement, les marchés actions globaux débutent l'année dans le vert, à l'exception de la Chine et du Japon : +3,5% pour le MSCI World, +2,7% pour le S&P500, +5,8% pour le Nasdaq Techno malgré l'épisode DeepSeek, et +2,5% pour les « Magnificent 7 », en Europe +6,3% pour le Stoxx 600, +7,8% pour le Cac 40 et +9,2% pour le Dax, et en Asie, -0,8% pour le Nikkei, +0,8% pour le Hang Seng mais -3% pour le Shanghai Comp et -2,4% pour le Shenzhen Comp, et +4,9% pour le Kospi. Côté crédit, le X-Over 5Y européen et le CDX HY 5Y américain se resserrent de 26bp à 288bp et de 18bp à 293bp respectivement, les taux 10 ans allemands se tendant légèrement de 9bp à 2,46% alors que le 10 ans américains s'ajuste à 4,54% (-3bp). Sur les devises, l'Euro se renforce face au GBP (+1%) et au CHF (+0,4%) et dans une moindre mesure face à l'USD (+0,1%), l'USD reculant face au JPY (-1,3%), CNY (-0,7%) et KRW (-1,3%). Les obligations convertibles se comportent de manière satisfaisante dans ce contexte : +2,6% pour les US (€), +1,9% pour l'Europe (€), -0,1% pour l'Asie-ex Japan (€) et +0,4% pour le Japon (€). Au total, l'indice LSEG Refinitiv Convertibles Global Focus Hdg (€) affiche une hausse de +2,07% sur le mois, OFI Invest Convertibles Monde progressant pour sa part de +2,17%.

Le marché primaire débute l'année de façon timide : \$2,8bn émis globalement principalement en AEJ et AMERICAS. C'est par la zone AEJ que les émissions ont repris, avec \$1,3bn sur le mois : Miniso 0.5% 2032 (\$550M - Chine - Retail), Nuvoton Technology 0% 2030 (\$150M - Taiwan - Technology), Delta Electronics 0% 2030 (\$525M - Thaïlande - Technology) et CTF Services 4% 2025 (HKD780M - Chine - Construction & Materials). En Amérique du Nord, \$1,1bn ont été émis avec AST SpaceMobile 4.25% 2032 (\$460M - USA - Telecommunications) et B2Gold 2.75% 2030 (\$460M - Canada - Basic Resources) pour les plus significatives. En Europe, face à l'absence d'émissions, Citi émet une échangeable en Airbus 0,8% 2030 (375M€ - France - Industrial Goods & Services) en toute fin de mois. Rien au Japon.

Concernant le fonds, la performance mensuelle selon les zones géographiques se répartit de la façon suivante : AMERICAS +153bp, EMEA +62bp, AEJ +16bp et JAPAN -5bp. Les secteurs qui contribuent positivement sont Industrial Goods & Services (+91bp), Technology (+30bp), Energy (+24bp), Health Care (+22bp), Telecommunications (+12bp), alors que seul Chemicals (-1bp) pèse sur la performance. Concernant les performances en ligne à ligne, les contributions négatives proviennent de Parsons 2029 (-13bp ; -8.1%), Booking 2025 (-11bp ; -5%), On Semiconductor 2029 (-6bp ; -4.9%), Resonac 2028 (-6bp ; -2%). A contrario, les contributions positives proviennent d'Axon 2027 (+31bp ; +9.4%), MiddleBy 2025 (+27bp ; +19.7%), les actions Volvo (+23bp ; +13.6%), CyberArk (+20bp ; +10.9%), GTT (+17bp ; +15%), Live Nation 2029 (+16bp ; +8.3%), Halozyme 2028 (+16bp ; +9.6%), MicroStrategy 2029 (+13bp ; +7.7%), Welltower 2029 (+10bp ; +4.7%), Dropbox 2028 (+8bp ; +3.9%) ou encore Zhejiang ExpressWay 2026 (+7bp ; +3.2%).

Du côté des mouvements, nous vendons AirBnB 2026, Umicore 2025 et allégeons LCI Industries 2026 et Teladoc 2027, pour dégager des liquidités sur des maturités courtes et/ou des rendements insuffisants. Enfin, nous souscrivons au primaire d'Airbus / Citi 2030.

A fin janvier, la sensibilité actions du portefeuille est de 46%, le rendement courant est de 0,7% pour une maturité moyenne de 3,1 ans, et la sensibilité taux est de 1,7. La note moyenne ESG du portefeuille s'établit à 6,24, contre 6,09 pour l'univers d'investissement, et la position de cash est de 1%.

OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Janvier 2025



■ 5 principales lignes (hors dérivés)

AXON ENTERPRISE INC 0.5 15/12/2027	3,44%
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	3,02%
MICROSOFT/BARCLAYS BANK 1.000 2029 1 16/02/2029	2,30%
BOOKING HOLDINGS INC 0.75 01/05/2025	2,28%
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO LTD Z 20/01/2026	2,25%

■ 5 principaux émetteurs (hors dérivés)

AXON ENTERPRISE INC	3,44%
CITIGROUP GLOBAL MARKETS HOLDINGS INC	3,02%
BARCLAYS BANK PLC	2,30%
BOOKING HOLDINGS INC	2,28%
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO LTD	2,25%

Nombre total d'émetteurs : 71

Nombre total d'émissions : 71

■ Principaux mouvements du mois

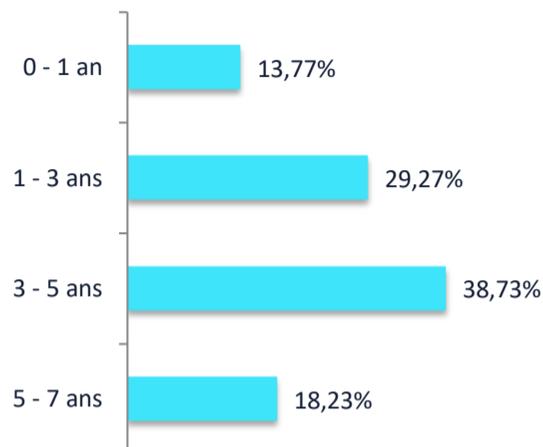
Achats

Libellé	Poids M-1	Poids M
AIRBUS / CITIGROUP 0.8 05/02/2030	Achat	3,02%

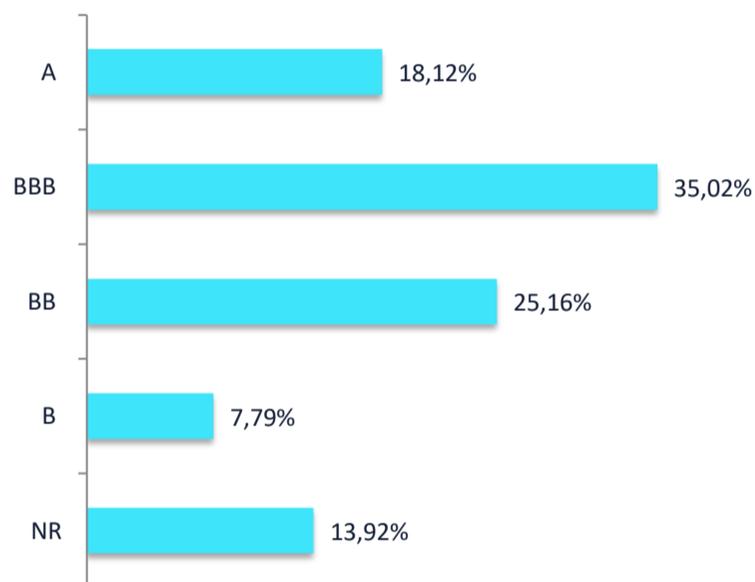
Ventes

Libellé	Poids M-1	Poids M
AIRBNB INC Z 15/03/2026	1,62%	0,95%
TELADOC HEALTH INC 1.25 01/06/2027	1,78%	0,89%
LCI INDUSTRIES 1.125 15/05/2026	2,00%	0,99%
UMICORE SA Z 23/06/2025	1,44%	Vente

■ Répartition par maturité



■ Répartition par rating (hors monétaire)



■ Répartition par devise



■ Poids comptable ■ Couverture

OFI INVEST CONVERTIBLES MONDE

FR0000014292

Reporting mensuel au 31 Janvier 2025



■ Principales caractéristiques

Société de gestion	OFI ASSET MANAGEMENT	Dépositaire	SOCIETE GENERALE PARIS
Code ISIN	FR0000014292	Conservateur	SOCIETE GENERALE PARIS
Forme juridique	SICAV	Heure limite de souscription	J à 12h
Date de création	12/12/1995	Droits d'entrée maximum	4,00%
Durée de placement minimum recommandée	Supérieure à 2 ans	Frais de gestion maximum TTC	1,19%
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Publications des VL	www.ofi-invest-am.com
Investissement minimum initial	Néant	Commission de surperformance	Non
Investissement minimum ultérieur	Néant	Commissaire aux comptes	KPMG
Indice de référence	Refinitiv Convertible Index - Global Focus Hedged (EUR)	Affectation des résultats	Capitalisation
		Classification SFDR	Article 8
		Ticker Bloomberg	VICCONV

■ Définitions

La Tracking error est la mesure du risque relatif pris par un fonds par rapport à son indice de référence. Elle est donnée par l'écart type annualisé des performances relatives d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus elle est faible, plus le fonds possède un profil de risque proche de son indice de référence .

Le Ratio de Sharpe mesure l'écart de rendement d'un portefeuille par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (prime de risque), divisé par un l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille (volatilité).

Un ratio de Sharpe élevé est un bon indicateur.

La perte maximale (Max drawdown) correspond au rendement sur la période de placement la plus mauvaise possible. Elle indique la perte maximale qu'un investisseur aurait pu subir s'il avait acheté le fonds au plus haut de la période d'observation et l'avait vendu au plus bas durant cette période.

L'intensité carbone représente le total des émissions de gaz à effet de serre (GES) des scopes 1 & 2 (émissions directes & émissions indirectes liées aux consommations énergétiques) normalisé par million de \$ de revenus (chiffre d'affaires). Ainsi, pour chaque million de dollar de revenus, X tonnes métriques d'émissions sont financées.

■ Informations importantes

Ce document d'information ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé. Il est établi par Ofi Invest Asset Management, société de gestion de portefeuille (APE 6630Z) de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous l'agrément n° GP 92-12 - FR 1384940342, Société Anonyme à Conseil d'Administration au capital de 71.957.490 euros, dont le siège social est situé au 22, rue Vernier 75017 Paris, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 384 940 342.

Ce document ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre, il contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie.

Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

Ce document d'information ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés à la situation ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant.

La valeur d'un investissement sur les marchés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et peut varier en raison des variations des taux de change. En fonction de la situation économique et des risques de marché, aucune garantie n'est donnée sur le fait que les produits ou services présentés puissent atteindre leurs objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Les fonds présentés dans ce document d'information peuvent ne pas être enregistrés dans toutes les juridictions. Les fonds peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Le Document d'Information Clé pour l'investisseur (DICI/DIC), le prospectus ainsi que les derniers états financiers disponibles des OPC gérés par Ofi Invest Asset Management, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Ofi Invest Asset Management.

Sources pour toutes les données : Ofi Invest Asset Management. Les OPC sous-jacents de la gamme Ofi Invest Asset Management détenus en portefeuille, sont calculés par transparence.